

# Spis treści

<b>Przedmowa</b> .....	XIII
<b>Wykaz skrótów</b> .....	XV
<b>Bibliografia</b> .....	XXI
<b>Wprowadzenie</b> .....	XXVII
<b>Rozdział I. Polityczne uwarunkowania regulacji europejskiego rynku usług finansowych</b> .....	1
§ 1. Uwagi ogólne .....	1
§ 2. Od wspólnego rynku do jednolitego rynku .....	1
§ 3. Plan Działania w zakresie Usług Finansowych ( <i>Financial Services Action Plan</i> ) .....	3
I. Wprowadzenie .....	3
II. Dlaczego wprowadzono <i>FSAP</i> .....	4
III. Wytyczne dla działań .....	6
IV. Plan działania w zakresie usług finansowych .....	7
V. Cele strategiczne <i>FSAP</i> .....	8
1. Uwagi ogólne .....	8
2. Wspólny rynek dla hurtowych usług finansowych .....	8
3. Utworzenie i rozwój otwartego i bezpiecznego rynku detalicznego .....	11
4. Zapewnienie ciągłej stabilności rynków finansowych UE poprzez adekwatne zasady ostrożności i nadzór .....	13
VI. Cel ogólny: zmniejszenie różnic w systemach nadzoru korporacyjnego i w systemach podatkowych .....	14
VII. Ramy instytucjonalne zapewniające wdrożenie <i>FSAP</i> .....	14
1. Procedura <i>Lamfalussy'ego</i> .....	15
2. Raporty Komisji o postępach w pracy nad <i>FSAP</i> .....	18
VIII. Środki przewidziane w ramach <i>FSAP</i> – ogólna charakterystyka ...	20
IX. Ocena <i>FSAP</i> przez Komisję Europejską .....	23
X. Podsumowanie .....	24
§ 4. Zielona księga w sprawie polityki w zakresie usług finansowych .....	25
§ 5. Biała księga w sprawie polityki usług finansowych .....	27
§ 6. Reforma i założenia polityki usług finansowych po kryzysie .....	31
I. Europejski Plan Naprawy Gospodarczej .....	31

II. Raport grupy <i>de Larosiere'a</i> .....	31
1. Proces harmonizacji .....	32
2. Reforma Nadzoru w UE .....	32
3. Europejski System Nadzoru Finansowego .....	33
III. Komunikat komisji w sprawie realizacji Europejskiego Planu Naprawy .....	34
IV. Komunikat komisji w sprawie Europejskiego Nadzoru Finansowego .....	37
§ 7. Strategia Europa 2020 .....	39
I. Regulacja usług finansowych dla zrównoważonego wzrostu .....	40
II. Unijne ramy zarządzania w sytuacji kryzysu w sektorze finansowym .....	43
1. Elementy ram zarządzania w sytuacji kryzysowej .....	44
2. Finansowanie postępowania naprawczego .....	47
3. Projekt dyrektywy w sprawie ram postępowania restrukturyzacyjnego i likwidacyjnego instytucji finansowych i firm inwestycyjnych .....	47
§ 8. Podsumowanie .....	49
<b>Rozdział II. Europejski System Nadzoru Finansowego</b> .....	<b>51</b>
§ 1. Uwagi ogólne .....	51
§ 2. Skład Europejskiego Systemu Nadzoru Finansowego .....	51
§ 3. Zasady nadzoru w UE .....	52
§ 4. Narzędzia nadzorcze .....	53
§ 5. Nadzór makroostrożnościowy .....	56
§ 6. Unia bankowa .....	58
§ 7. Podsumowanie .....	59
<b>Rozdział III. Regulacja europejskiego rynku usług finansowych</b> .....	<b>61</b>
§ 1. Wprowadzenie .....	61
§ 2. Konkurencja i harmonizacja .....	62
§ 3. Wpływ kryzysu na regulację .....	65
§ 4. Ryzyka i korzyści harmonizacji i konkurencji .....	68
§ 5. Harmonizacja w Unii Europejskiej .....	71
§ 6. Podsumowanie .....	76
<b>Rozdział IV. Przegląd kluczowych dyrektyw rynku usług finansowych</b> .....	<b>77</b>
§ 1. Wprowadzenie .....	77
§ 2. Rynek usług bankowych .....	78
I. Dyrektywa w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności przez instytucje kredytowe .....	81
1. Uwagi ogólne .....	81

---

2. Zasady dyrektywy .....	82
3. Zakres zastosowania .....	83
4. Zezwolenie .....	84
A. Pojęcie zezwolenia .....	84
B. Warunki uzyskania zezwolenia .....	84
5. Świadczenie usług poza krajem macierzystym .....	86
A. Działalność podlegająca wzajemnemu uznawaniu .....	86
B. Działalność poprzez oddział .....	87
C. Działalność transgraniczna .....	88
D. Uprawnienia właściwych organów państwa członkowskiego przyjmującego .....	88
6. Świadczenie usług przez podmiot spoza UE .....	89
7. Nadzór ostrożnościowy .....	89
A. Pojęcie, zadania, istotne elementy nadzoru ostrożnościowego .....	89
B. Zasady nadzoru ostrożnościowego .....	90
C. Instrumenty nadzoru ostrożnościowego .....	91
8. Zmiany wprowadzone przez CRD III .....	92
9. Dyrektywa CRD IV .....	93
A. Cel i zakres .....	93
B. Nowe uregulowania w CRD IV .....	94
II. Dyrektywa w sprawie usług płatniczych .....	95
1. Obszar usług płatniczych .....	95
2. Zakres dyrektywy PSD .....	96
3. Dostawcy usług płatniczych .....	97
A. Kategorie .....	97
B. Instytucja płatnicza .....	97
C. Normy ostrożnościowe .....	99
4. Usługi płatnicze .....	101
5. Jednolity Obszar Płatności w Euro (SEPA) .....	103
6. Podsumowanie .....	103
III. Dyrektywa w sprawie instytucji pieniądza elektronicznego .....	104
1. Uwagi ogólne .....	104
2. Cele dyrektywy .....	105
3. Zakres przedmiotowy dyrektywy .....	105
4. Emitenci pieniądza elektronicznego .....	106
A. Pojęcie emitenta .....	106
B. Instytucja pieniądza elektronicznego .....	106
5. Pieniądz elektroniczny .....	107
6. Zasady ostrożnościowe .....	108

---

IV. Dyrektywa w sprawie systemów gwarancji depozytów .....	108
1. Uwagi ogólne .....	108
2. Cele dyrektywy .....	109
3. Pojęcie depozytu .....	109
4. Minimalny system gwarancji .....	110
5. Podsumowanie .....	111
V. Bankowość równoległa .....	111
1. Wprowadzenie .....	111
2. Pojęcie bankowości równoległej .....	111
3. Zielona księga .....	112
4. Podsumowanie .....	113
VI. Podsumowanie .....	114
§ 3. Rynek instrumentów finansowych .....	114
I. Dyrektywa w sprawie rynku instrumentów finansowych .....	118
1. Uwagi ogólne .....	118
2. Zakres dyrektywy .....	119
A. Zastosowanie .....	119
B. Przedsiębiorstwa inwestycyjne .....	119
C. Wyłączenia .....	120
3. Usługi inwestycyjne .....	121
4. Zezwolenie .....	123
A. Zakres zezwolenia .....	123
B. Przesłanki udzielenia zezwolenia .....	123
C. Cofnięcie zezwolenia .....	124
5. Kontrola struktury właścicielskiej .....	125
6. Warunki prowadzenia działalności .....	126
A. Zezwolenie na działalność inwestycyjną .....	126
B. Ochrona inwestora .....	126
C. Transakcje z uprawnionymi kontrahentami .....	127
D. Przejrzystość i integralność rynku .....	127
7. Kapitał założycielski .....	128
8. Prowadzenie działalności w Unii Europejskiej .....	130
9. Instrumenty finansowe .....	130
10. Rynki regulowane .....	132
11. Wielostronne platformy obrotu (MTF) .....	133
12. Pakiet MiFID II .....	133
13. Rozporządzenie EMIR .....	135
II. Dyrektywa w sprawie prospektu emisyjnego .....	137
1. Uwagi ogólne .....	137
2. Cel dyrektywy .....	138

3. Zakres dyrektywy .....	138
A. Katalog definicji .....	138
B. Wyjątki dotyczące przedmiotowego zakresu zastosowania dyrektywy .....	139
4. Prospekt emisyjny .....	140
A. Podsumowanie .....	140
B. Obowiązek publikacji prospektu emisyjnego .....	140
C. Wyjątki od obowiązku publikacji prospektu emisyjnego ...	140
D. Europejski Paszport dla Emitentów .....	144
E. Kompetencje do kontroli prospektu .....	147
F. Następstwa prawne zatwierdzenia prospektu emisyjnego ...	148
5. Kwestie odpowiedzialności cywilnej .....	148
6. Podsumowanie .....	149
III. Dyrektywa przejrzystości .....	150
1. Uwagi ogólne .....	150
2. Cele dyrektywy .....	151
3. Zakres dyrektywy przejrzystości .....	152
4. Informacje okresowe .....	154
A. Warunki publicznego udostępniania .....	154
B. Roczne sprawozdania finansowe .....	155
C. Półroczne sprawozdania finansowe .....	155
D. Śródroczne sprawozdanie zarządu .....	156
5. Informacje bieżące .....	156
6. Informacja o zbyciu lub nabyciu znaczących pakietów akcji ...	157
7. Harmonizacja .....	158
8. Właściwe organy nadzorcze .....	159
9. Rewizja dyrektywy .....	160
IV. Dyrektywa w sprawie wykorzystania poufnych informacji i manipulacji na rynku .....	161
1. Uwagi ogólne .....	161
2. Cel dyrektywy .....	162
3. Zakres dyrektywy .....	163
4. Manipulacja na rynku .....	163
5. Ramy administracyjne .....	164
6. Instrumenty finansowe .....	164
7. Informacje wewnętrzne .....	165
A. Definicja informacji wewnętrznej .....	165
B. Zakaz rozpowszechniania informacji poufnych .....	166
C. Pojęcie <i>insidera</i> .....	167
D. Wyłączenia .....	167

8. Obowiązki emitenta .....	168
A. Uwagi ogólne .....	168
B. Opóźnienia w przekazywaniu informacji poufnej .....	168
C. Transakcje managementu .....	169
9. Obowiązki związane z badaniami .....	169
10. Podsumowanie .....	170
11. Projekt rozporządzenia w sprawie manipulacji na rynku .....	170
12. Projekt dyrektywy w sprawie sankcji karnych .....	172
V. Podsumowanie .....	173
§ 4. Rynek usług ubezpieczeniowych i funduszy emerytalnych .....	174
I. Dyrektywy w sprawie ubezpieczeń na życie oraz w sprawie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie .....	176
1. Wprowadzenie .....	176
2. Definicja ubezpieczenia .....	179
A. Uwagi ogólne .....	179
B. Ubezpieczenia na życie .....	179
C. Ubezpieczenia inne .....	181
3. Zezwolenie .....	182
A. Uwagi ogólne .....	182
B. Struktura własnościowa .....	184
4. Zasady regulujące działalność ubezpieczeniową .....	184
A. Uwagi ogólne .....	184
B. Zasady odnoszące się do rezerw techniczno-ubezpieczeniowych .....	185
5. Interwencje i cofnięcie zezwolenia .....	190
A. Kompetencje nadzorcze .....	190
B. Uprawnienia na wypadek zagrożonej wypłacalności .....	191
C. Rozszerzenie uprawnień przez dyrektywę w sprawie wypłacalności .....	192
D. Cofnięcie zezwolenia .....	193
6. Prawo do świadczenia usług na jednolitym rynku europejskim .....	193
A. Wolność świadczenia usług .....	193
B. Wolność zakładania oddziałów .....	194
7. Ubezpieczyciele spoza UE .....	196
A. Zasady wydawania zezwoleń .....	196
II. Dyrektywa w sprawie pośrednictwa ubezpieczeniowego .....	197
1. Uwagi ogólne .....	197
2. Zakres dyrektywy .....	197
3. Pośrednictwo ubezpieczeniowe i reasekuracyjne .....	199

4. Pośrednik ubezpieczeniowy i reasekuracyjny .....	199
5. Rejestracja pośrednika ubezpieczeniowego .....	200
6. Podejmowanie działalności w Unii Europejskiej .....	201
7. Wymogi informacyjne .....	202
III. Dyrektywa <i>Solvency II</i> .....	203
1. Uwagi ogólne .....	203
2. Cele dyrektywy .....	204
3. Zakres zastosowania dyrektywy .....	204
4. Zmiany wprowadzone przez <i>Solvency II</i> .....	204
5. Filary <i>Solvency II</i> .....	206
A. Wymogi i sprawozdawczość .....	206
B. Wymogi ilościowe .....	206
C. Wymogi jakościowe i nadzór .....	208
D. Ujawnianie informacji .....	209
6. Projekt dyrektywy <i>Omnibus II</i> .....	209
IV. Podsumowanie .....	210
§ 5. Fundusze emerytalne – wprowadzenie .....	211
I. Dyrektywa 2003/41/WE .....	211
1. Uwagi ogólne .....	211
2. Zakres zastosowania .....	212
3. Działalność transgraniczna .....	212
4. Inne regulacje unijne .....	214
§ 6. Nadzór dodatkowy .....	215
I. Dyrektywa o nadzorze dodatkowym nad instytucjami kredytowymi, zakładami ubezpieczeń i firmami inwestycyjnymi wchodzącymi w skład konglomeratu finansowego .....	215
1. Uwagi ogólne .....	215
2. Założenia dyrektywy .....	216
3. Zakres dyrektywy .....	217
4. Konglomerat finansowy .....	217
5. Identyfikacja konglomeratu finansowego .....	220
6. Nadzór dodatkowy .....	221
A. Pojęcie .....	221
B. Adekwatność kapitałowa .....	221
C. Transakcje dokonywane między przedsiębiorstwami należącymi do tej samej grupy .....	224
D. Zarządzanie ryzykiem i mechanizmy kontroli wewnętrznej .....	224
E. Koncentracja ryzyka .....	225

## *Spis treści*

---

7. Koordynator indywidualny .....	226
8. Współpraca i wymiana informacji między właściwymi władzami .....	228
9. Wymiana informacji a tajemnica zawodowa .....	230
10. Przedsiębiorstwa dominujące spoza UE .....	230
11. Podsumowanie .....	231
<b>Zakończenie</b> .....	233
<b>Aneksy</b> .....	235
Aneks Nr 1 – Dyrektywy <i>FSAP</i> .....	235
Aneks Nr 2 – Dyrektywy <i>POST-FSAP</i> .....	239
Aneks Nr 3 – Zestawienie środków <i>FSAP</i> .....	241
<b>Indeks rzeczowy</b> .....	265